



EUROPEAN ECONOMY

Supplement — Series A

No 6 — June 1980

Recent economic trends

As yet no clear signs of a fall in activity. — Although business survey indicators suggest that a deterioration of the business climate has been under way for some time, there is as yet no clear sign of a decline in industrial production. However, the expansion of activity has slowed down markedly in recent months and unemployment is on the upturn again; the large external deficit persists and the trend rate of inflation has shown a new acceleration. Provisional estimates (based on data for the four major countries) show that the gross domestic product of the Community rose at some 4% at an annual rate between the third and the fourth quarters of 1979, thus confirming the impression — given by the short-term activity indicators — of a fairly buoyant development in the last months of last year. Official national accounts data covering the first quarter are available only for United Kingdom (where real GDP fell somewhat over the previous quarter), but on the basis of short-term indicators it may be inferred that only a rather modest increase took place for the Community as a whole.

Main supply and demand components

(% volume change on preceding period, seasonally adjusted, annual rate)

	Domestic demand	Exports ¹	Imports ¹	Gross domestic product
1977 Q1	0,9	0,5	-2,6	1,7
Q2	-3,0	10,4	0,6	-0,7
Q3	1,6	7,6	2,2	2,5
Q4	2,6	-0,7	-1,4	3,5
1978 Q1	3,2	7,7	9,3	2,3
Q2	6,1	5,0	7,1	5,8
Q3	4,8	3,5	12,0	3,1
Q4	5,5	11,0	15,0	5,1
1979 Q1	4,3	0,0	14,3	0,9
Q2	4,1	15,0	7,6	5,6
Q3	2,1	8,2	10,0	1,6
Q4	7,4	-3,2	6,8	4,3

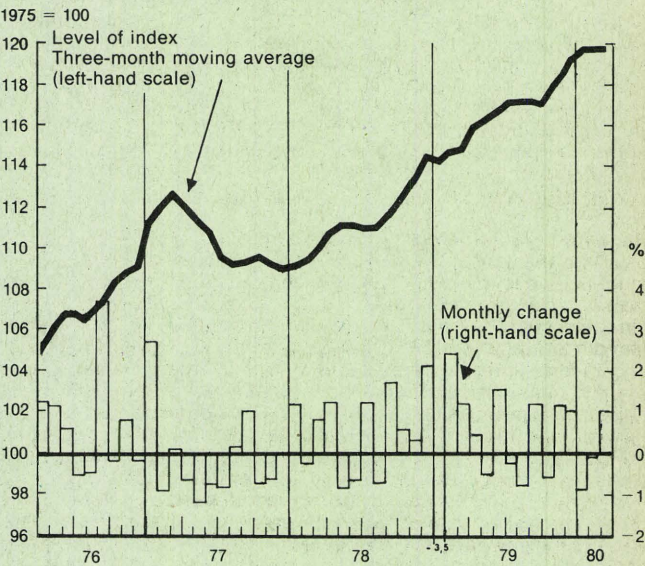
¹ Goods and services, including intra-Community trade.

Source: Estimates by the Commission's staff based on national accounts statistics for Germany, France, Italy and the United Kingdom.

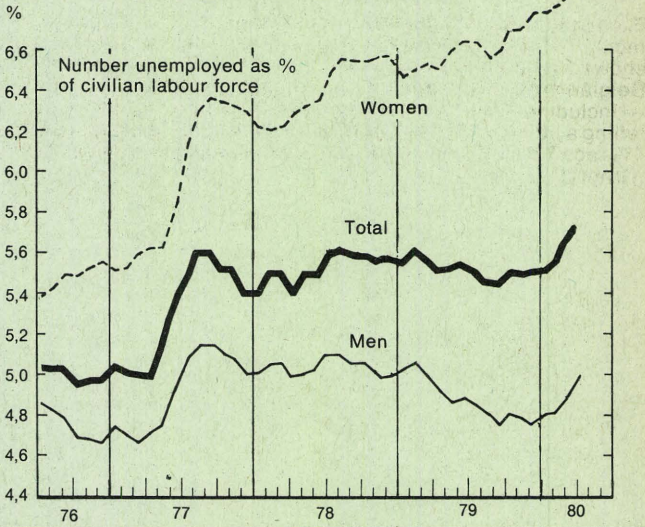
Industrial production: trend remains hesitant. — The index of industrial production in the Community, as seasonally adjusted by the SOEC, rose by 0,6% in March following declines in the previous two months. The trend, as represented by the three-month moving average (Graph 1) remained unchanged at the January level, confirming the impression that industrial activity remained on a plateau during the first months of the year. Figures for individual Member States (Table 1 and Graph 6) show a further sharp decline in industrial production in the United Kingdom (where the level in March was down 5,6% over 12 months earlier) and a small decline in Italy following, however, a sharp rise the month before. In France, the Federal Republic of Germany and the Netherlands activity kept

LIBRARY

GRAPH 1: Industrial production (s.a.), EC total



GRAPH 2: Unemployment (s.a.), EC total



up fairly well in the first quarter whereas trends were weaker in Denmark and Belgium.

Further rise in unemployment. — In April, the seasonally adjusted unemployment rate for the Community for the third consecutive month rose by a decimal point to reach 5,8% (Table 2). As could be expected in a period with a stagnant economic activity, male unemployment rose sharply whereas female unemployment, where the structural component is larger, rose more modestly (Graph 2). Between January and April the rate of unemployment was unchanged in Germany, France and Luxembourg whereas the other Member States experienced increases of varying orders of magnitude, the sharpest upturn taking place in the United Kingdom. Moreover, unemployment is tending to rise fastest in countries where the level in already high, thus entailing a widening of the range of unemployment rates within the Community.

A new burst of price increases. — The index of consumer prices in the Community rose by 1,7% in April, the biggest monthly increase since the 2% rise in January. The six-month increase, seasonally adjusted and expressed as an annual rate jumped to 15,8% after having fluctuated around 14 ½% since last autumn (Graph 3). The increase between March and April was particularly sharp (3,4%) in the United Kingdom due to a variety of increases in administered prices (rents, rates, transport charges, gas and electricity prices) and in indirect taxes. In other countries, too, increases in public sector charges and in controlled rents have had a significant impact on the consumer price index throughout the early months of 1980. Over the 12 months to April, Germany and the Benelux countries recorded the lowest rates of increase in consumer prices (in the region of 6%) while the United Kingdom and Italy both showed rates in excess of 20%. The period of acceleration of consumer price increases may now be over, but it may be premature to expect the index to show much deceleration in the months immediately to come; a further quickening of wholesale prices seems to have taken place in the first quarter (Table 4) and there are as yet no clear signs of a deceleration of the rate of increase in hourly wages, although admittedly data on recent trends are incomplete (Table 5).

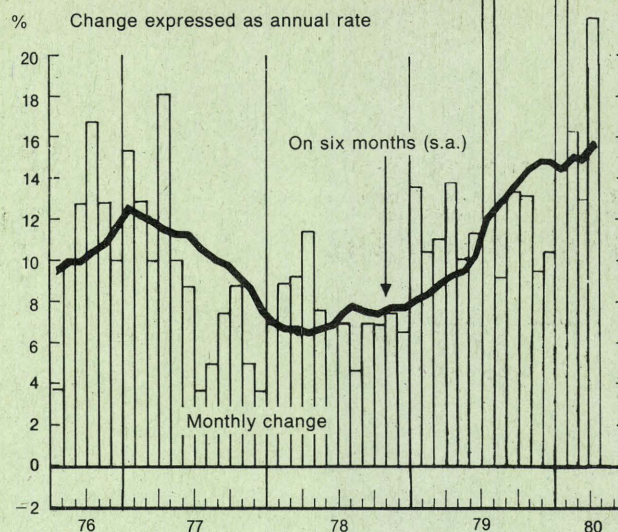
Trade balance: further deterioration. — With data on foreign trade in the first quarter of 1980 now almost complete it appears that the Community's seasonally adjusted trade deficit (cif/fob) deteriorated further reaching 44 000 million ECU expressed as annual rate. Recently received figures show no clear modification of this trend except perhaps for the Netherlands, where — despite a deterioration in March — the first quarter deficit was sharply down on the previous quarter; a small decline was seen for Denmark and in the case of the United Kingdom the level of the fourth quarter of 1979 was approximately maintained in the first quarter of 1980. Due in part to the effects of the strike in the steel industry the UK trade deficit, however, widened again in April (Table 6).

Hesitant reaction to the fall in US interest rates. — Money supply data for the period January-April are still incomplete, but such evidence as is available suggests that no marked deceleration has taken place despite a negative impact from the balance of payments in the first four months of the year related notably to intervention in favour of the DM against the US dollar. The marked fluctuation in short-term interest rates in the United States over the last four months has not been followed by similar movements in European rates; on average short-term interest rates in the Community fell only slightly from the end of March to the end of April, thus restoring the average margin of about 1 percentage point over US interest rates prevailing in most of 1979. Among the Member States Germany showed a rise in short-term interest rates in April, related to a relatively buoyant credit demand in the domestic market, whereas elsewhere rates declined to a smaller or larger extent (Table 8). A roughly similar pattern seems to have prevailed in the field of long-term interest rates.

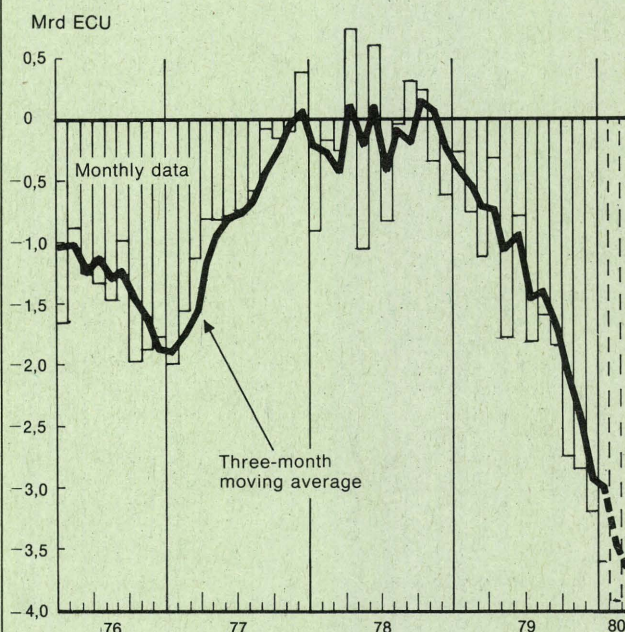
Exchange rate stability within the Community. — Throughout the month of May the value of Community currencies in terms of ECU showed only moderate changes; with the German mark and the Belgian franc strengthening marginally and the other currencies, — including — for the first time since November 1979 — sterling — falling a little (Table 10). The ECU, on the other hand, gained close to 4% against the US dollar but lost about 5% against the Yen (Graph 5).

5 June 1980.

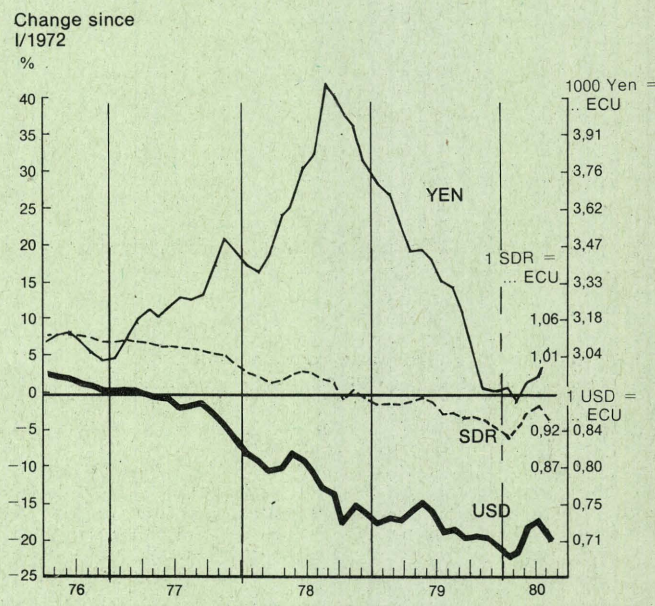
GRAPH 3: Consumer prices, EC total



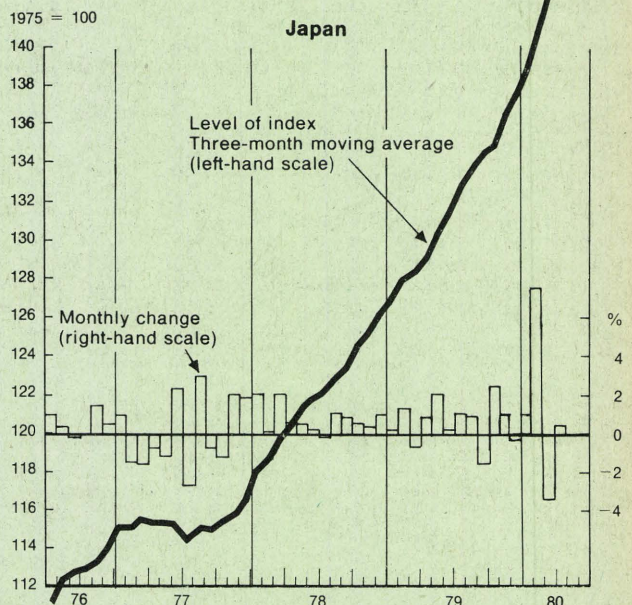
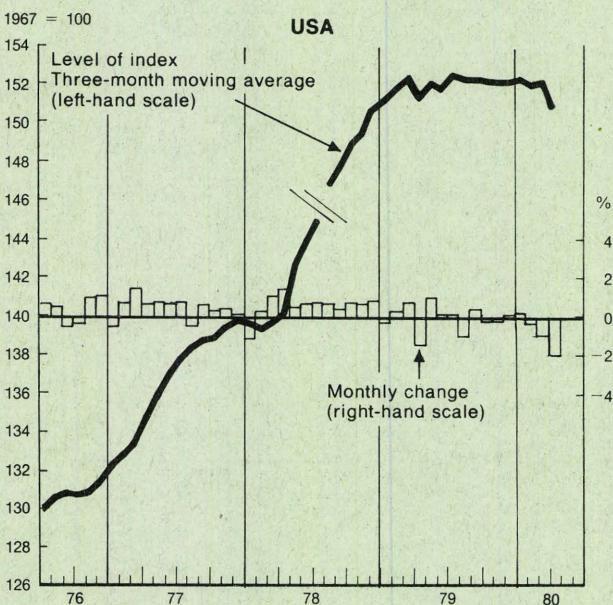
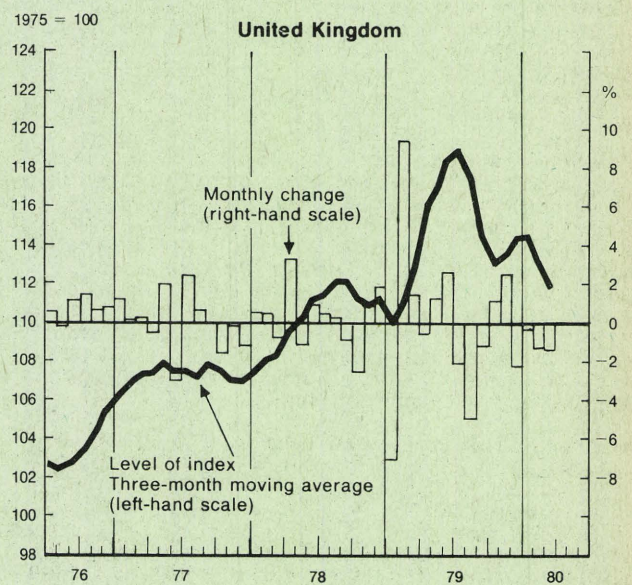
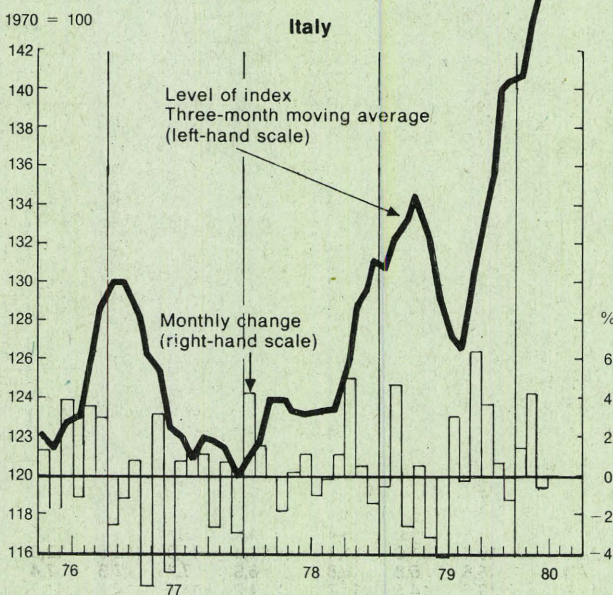
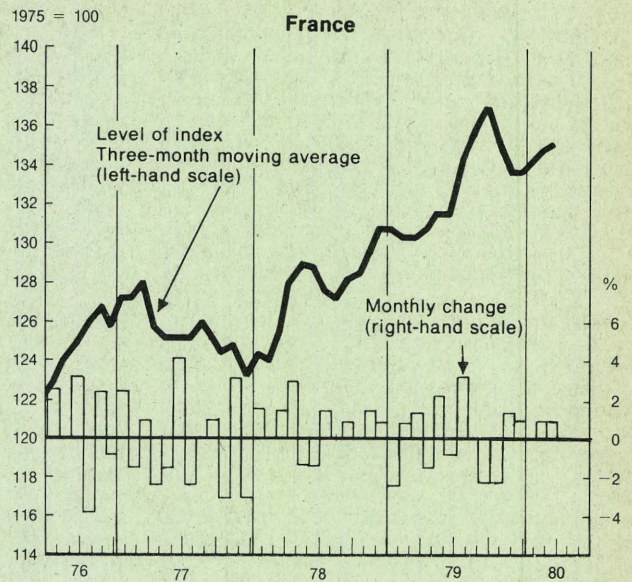
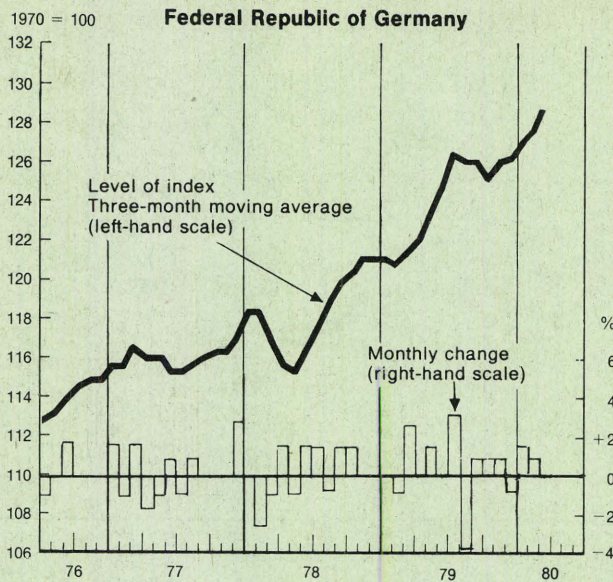
GRAPH 4: Trade balance (s.a.), EC total



GRAPH 5: Value of USD, yen and SDR in ECUs



GRAPH 6: Industrial production (s.a.)



Source: National data.

TABLE 6: Trade balance - fob/cif, million ECUs (s.a.)

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980				1979				1980				Change over 12 months 2
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April					
DK	-1 359	-2 954	-2 801	-2 198	-2 806	-548	-779	-780	-799	-859	-278	-221	-298	-293	-306	-260	:	-120				
D	12 224	12 243	14 514	15 934	8 933	3 394	3 001	1 770	993	1123	354	536	103	429	309	385	:	-677				
F	-1 700	-7 732	-6 117	-4 097	-6 490	-1 265	-1 423	-1 820	-2 083	-4 047	-944	-614	-525	-1 222	-1 307	-1 519	:	-1 181				
IRL	-461	-772	-876	-1 132	-1 955	-422	-554	-533	-503	-565	-219	-179	-105	-221	-214	-130	-137	+	30			
I	-2 882	-5 981	-2 444	-336	-4 151	-244	-463	-774	-2 012	-3 202	-13	-195	-804	-1 073	-1 219	-910	:	-530				
NL	203	317	-1 687	-2 240	-2 619	-140	-512	-797	-1 110	-576	-265	-372	-473	-120	-152	-305	:	-262				
B/L	-1 626	-2 375	-2 526	-2 890	-3 022	-372	-443	-391	-885	:	-191	-242	-452	:	:	:	:	-190				
UK	-7 617	-8 664	-5 246	-5 548	-8 695	-2 490	-1 658	-1 921	-1 966	-2 043	-1 149	-547	-270	-800	-709	-534	-903	-103				
EC ⁸	-3 216	-15 919	-7 184	-2 508	-20 804	-2 109	-2 864	-5 245	-8 757	(-11 000)	-2 714	-2 849	-3 194	(-3 600)	(-3 900)	(-3 600)	:	(-2 490)				
USA	-3 017	-13 189	-31 907	-31 014	-27 206	-6 083	-6 977	-6 844	-7 292	-8 619	-2 492	-1 955	-2 845	-2 397	-3 896	-2 326	:	-831				
JAP	-1 700	2 171	8 488	14 285	-5 574	789	-477	-2 356	-3 505	-3 526	-1 165	-1 318	-1 022	-847	-1 111	-1 298	(-1 485)	(-1 792)				

TABLE 7: Money supply⁹ - Percentage change on corresponding period of preceding year

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980				1979				1980				April
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April					
DK (M2)		25,5	11,4	9,8	6,7	9,9	10,1	9,3	9,5	9,9	8,5	11,0	10,8	9,9	9,6	8,3	8,5	:	:	:	:	:
D (M3)		8,5	8,4	11,1	11,0	6,0	11,1	10,8	7,8	6,0	(5,9)	5,9	5,2	6,0	5,8	5,6	(5,9)	:	:	:	:	:
F (M2)		15,7	12,8	13,9	12,2	14,3	14,0	13,6	13,0	14,3	:	13,6	13,0	14,4	13,2	12,8	:	:	:	:	:	:
IRL (M3)		19,1	14,3	16,3	28,7	19,0	32,2	36,0	26,2	19,0	:	26,4	24,5	19,0	16,6	16,3	:	:	:	:	:	:
I (M2)		23,5	20,8	21,8	22,8	19,6	20,4	19,9	19,7	19,6	:	21,2	21,6	20,4	19,3	:	:	:	:	:	:	:
NL (M2)		5,7	22,7	3,6	4,2	6,8	2,3	4,8	3,8	6,8	:	4,5	5,3	6,8	6,5	:	:	:	:	:	:	:
B (M2)		17,2	13,4	9,9	9,7	6,1	9,1	8,9	6,6	6,1	:	:	:	6,1	:	:	:	:	:	:	:	:
UK (EM3)		7,8	11,3	9,3	13,3	11,7	11,1	11,1	11,8	11,7	11,9	13,1	12,9	11,7	11,4	11,1	11,9	10,4				
EC ¹⁰		12,9	12,9	12,3	12	11,0	12,4	12,3	11,1	11,0	:	11,1	10,8	11,0	(10,7)	:	:	:	:	:	:	:
USA (M2)		8,5	11,3	9,3	8,2	(7,9)	7,0	7,6	8,0	(7,9)	:	7,8	7,9	(7,9)	:	:	:	:	:	:	:	:
JAP (M2)		14,5	13,5	11,1	13,1	9,1	12,9	11,8	12,1	9,1	:	11,0	10,6	9,1	10,1	10,2	:	:	:	:	:	:

TABLE 8: Short-term interest rates¹¹

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980				1979				1980				Change over 12 months 2
						I	II	III	IV	I	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April	May					
DK	14,5	10,3	14,5	15,4	12,5	10,6	9,8	17,4	16,5	19,1	13,7	16,5	16,3	18,3	19,1	18,9	:	10,0				
D	5,0	4,2	4,4	3,7	6,7	5,3	6,6	8,0	9,6	9,8	9,7	9,6	8,9	9,1	9,8	10,1	9,8	3,6				
F	8,0	8,8	9,3	8,1	(9,5)	7,0	9,3	11,6	12,6	13,8	12,4	12,6	12,3	13,8	13,8	13,0	12,8	4,1				
IRL	11,0	11,8	8,4	9,9	15,9	14,3	17,6	17,4	18,5	19,0	17,6	18,5	18,9	18,1	19,0	18,6	18,0	4,1				
I	10,4	17,6	14,5	11,3	11,5	10,9	11,1	10,9	16,5	15,8	13,4	16,5	15,1	15,8	15,8	15,6	:	4,9				
NL	5,3	7,1	4,8	6,6	9,5	7,2	8,4	9,8	13,0	11,2	14,8	13,0	11,3	12,9	11,2	10,5	11,3	2,3				
B	7,4	10,0	7,6	7,3	10,1	8,1	9,8	12,5	14,5	17,5	14,4	14,5	14,5	15,0	17,5	17,0	15,8	6,6				
UK	10,6	10,6	8,1	8,3	13,7	12,1	14,1	14,2	17,1	18,5	16,9	17,1	17,9	18,2	18,0	17,2	17,3	5,5				
EC ¹⁰	7,7	7,5	8,0	7,2	9,6	8,0	9,4	10,9	13,1	13,7	12,7	13,1	12,7	13,3	13,7	13,3	(13,1)	(4,5)				
USA	5,8	5,0	5,3	7,2	10,1	9,5	8,8	10,1	12,0	(15,6)	11,8	12,0	12,2	(13,8)	(15,6)	(12,2)	:	(3,0)				
JAP	:	:	6,2	5,1	5,9	5,0	5,3	6,5	8,0	12,7	7,8	8,0	8,0	9,9	12,7	:	:	7,7				

TABLE 9: Long-term interest rates¹²

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980				1979				1980				Change over 12 months 2
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April					
DK	13,1	13,6	16,6	16,7	15,9	14,5	16,1	16,6	17,1	18,6	16,3	17,2	17,1	17,4	18,7	18,6	:	4,1				
D	8,5	7,8	6,2	5,7	7,4	6,9	7,8	7,5	7,9	9,4	7,8	8,1	7,9	8,1	8,5	9,4	9,4	2,4				
F	10,3	10,5	11,0	10,6	10,0	9,6	10,7	11,6	12,6	14,4	11,6	12,1	12,6	12,5	14,1	14,4	14,0	4,4				
IRL	14,0	14,7	12,9	12,8	14,9	13,3	15,4	15,7	16,3	16,8	16,6	16,4	16,3	16,0	16,4	16,8	:	3,5				
I	10,4	12,5	15,2	14,2	14,3	14,2	13,9	14,4	15,3	:	14,6	15,0	15,3	15,3	15,4	:	:	1,5				
NL	8,8	9,0	8,1	7,7	8,8	8,5	9,0	8,7	9,4	11,4	8,8	9,2	9,4	9,4	10,4	11,4	10,6	2,0				
B	8,5	9,0	8,8	8,5	9,7	8,9	9,4	9,9	11,1	12,5	10,6	11,0	11,1	11,4	11,9	12,5	12,0	3,0				
L	6,7	7,2	7,0	6,6	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	7,3	6,8	6,8	6,8	6,9	7,1	7,3	7,4	0,7				
UK	14,4	14,4	12,7	12,5	13,0	12,4	12,7	12,6	14,7	14,7	13,2	14,5	14,7	14,2	14,5	14,7	14,3	2,6				
EC ¹⁰	10,3	10,4	10,1	9,7	10,3	9,8	10,5	10,7	11,6	(12,8)	10,9	11,5	11,6	11,6	12,3	(12,8)	(12,6)	(2,7)				
USA	7,0	6,8	7,1	7,9	8,7	8,5	8,3	8,7	9,6	(11,9)	9,4	9,8	9,6	10,0	11,6	(11,9)	:	3,4				
JAP	9,2	8,7	7,3	6,1	7,7	7,0	8,1	7,9	8,6	:	8,4	8,8	8,6	8,5	(9,1)	:	:	(2,7)				

TABLE 10: Value of ECU — 1 ECU = units of national currency or SDR

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979			1980					Change over 12 months %	
						I	II	III	IV	I	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April	May			
DKR	7,12	6,76	6,86	7,02	7,21	6,98	7,15	7,28	7,42	7,80	7,35	7,68	7,77	7,80	7,83	7,85	7,85	10,1		
DM	3,05	2,82	2,65	2,56	2,51	2,51	2,52	2,52	2,48	2,50	2,48	2,48	2,49	2,50	2,51	2,52	2,51	-0,4		
FF	5,32	5,34	5,61	5,74	5,83	5,78	5,83	5,88	5,82	5,85	5,82	5,81	5,83	5,86	5,85	5,84	5,86	0,5		
IRL	0,560	0,622	0,654	0,664	0,669	-0,672	0,665	0,670	0,670	0,675	0,670	0,672	0,673	0,675	0,677	0,674	0,676	1,5		
LIT	810	930	1 007	1 080	1 138	1 136	1 128	1 135	1 154	1 162	1 154	1 160	1 161	1 158	1 166	1 176	1 181	4,9		
HFL	3,13	2,96	2,80	2,75	2,75	2,71	2,75	2,78	2,76	2,75	2,76	2,74	2,75	2,75	2,75	2,77	2,77	0,6		
BFR/LFR	45,57	43,17	40,88	40,06	40,17	39,65	40,35	40,45	40,22	40,54	40,18	40,34	40,43	40,58	40,63	40,46	40,34	-0,1		
UKL	0,560	0,622	0,654	0,664	0,646	0,672	0,640	0,622	0,652	0,626	0,656	0,650	0,637	0,625	0,615	0,608	0,609	-5,2		
USD	1,241	1,118	1,141	1,274	1,371	1,354	1,332	1,389	1,405	1,411	1,398	1,429	1,444	1,430	1,358	1,347	1,402	6,0		
YEN	367,7	331,2	305,8	267,1	300,5	272,8	290,0	303,8	335,8	343,1	342,3	343,5	343,0	349,0	337,3	336,0	319,7	10,9		
SDR	1,022	0,968	0,977	1,018	1,061	1,050	1,045	1,067	1,080	1,082	1,080	1,089	1,093	1,089	1,064	1,060	1,074	3,2		

TABLE 1: Industrial production¹ - Percentage change on preceding period (s.a.)

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980			Change over 12 months % 2
						I	II	III	IV	I	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	
DK	- 5,7	9,3	0,8	2,3	3,6	-3,1	2,7	0,6	6,0	-0,2	-4,8	12,2	-2,9	-2,3	2,7	0,2	-1,2	4,0
D	- 6,2	7,4	2,8	2,0	5,5	0	2,5	1,6	0	2,4	0,8	0,8	0,8	-0,8	1,6	0,8	0	5,9
F	- 8,9	9,7	1,6	1,6	3,7	0	0,5	4,3	-2,4	1,0	-2,2	-2,2	1,5	0,7	0	0,7	0,7	2,8
IRL	- 6,1	9,0	8,1	9,4	6,7	0,8	3,0	0,8	0,4	:	4,3	-0,7	0,9	-5,2	:	:	:	0,2
I	- 8,8	11,6	0	2,1	6,6	1,7	-3,2	1,4	8,4	3,7	6,2	4,6	0,3	-1,5	1,6	4,3	-0,4	0
NL	(- 4,8)	8,0	0	0,9	1,8	-0,9	1,5	0,6	-0,6	3,0	2,7	-2,6	3,6	-4,3	5,5	-1,7	1,8	6,1
B	- 9,8	8,1	0,4	2,4	4,2	-3,3	6,1	-1,2	-1,1	4,3	3,3	-5,4	0,4	2,4	3,1	-2,6	3,5	7,9
L	-21,9	3,8	0,5	3,2	3,4	1,4	1,2	-1,3	2,0	1,8	2,5	-4,6	4,0	6,3	-4,6	1,6	0,6	1,6
UK	- 4,8	2,9	4,6	3,0	3,8	1,8	3,9	-2,6	-0,1	-2,2	-1,4	1,3	2,6	-2,2	-0,3	-1,3	-1,4	-5,7
EC	- 6,6	7,4	2,3	2,4	4,7	0,7	1,7	0,7	1,1	0,3	1,1	-0,5	1,3	1,0	-0,9	-0,1	0,6	1,8
USA	- 8,2	10,2	6,5	5,7	4,2	1,0	-0,2	0,2	0,1	(0)	0,5	-0,1	-0,1	0,1	0,3	-0,2	-0,7	-1,1
JAP	-11,0	11,1	4,1	6,2	8,3	1,8	2,4	2,0	2,6	(4,1)	-1,5	2,5	1,3	-0,2	1,2	5,7	(-3,3)	(11,0)

TABLE 2: Unemployment rate - Number of unemployed as percentage of civilian labour force (s.a.)

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979			1980			Change over 12 months % 2	
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April	
DK	4,6	4,7	5,8	6,6	5,3	6,1	5,4	5,2	4,8	5,0	4,9	4,7	4,8	4,8	5,1	5,1	5,2	1,7
D	4,2	4,1	4,0	3,9	3,4	3,6	3,4	3,3	3,2	3,1	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	-5,7
F	3,9	4,3	4,9	5,3	6,0	5,8	6,0	6,1	6,3	6,3	6,2	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,6
IRL	8,5	9,6	9,4	8,8	7,9	8,1	7,9	7,8	7,5	7,6	7,6	7,5	7,5	7,6	7,6	7,7	7,9	-0,5
I	5,3	5,6	6,5	7,1	7,5	7,5	7,6	7,4	7,5	7,6	7,6	7,4	7,6	7,5	7,6	7,8	7,8	4,4
NL	4,0	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4,2	4,2	4,1	4,2	4,1	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,3	4,4
B	5,3	6,8	7,8	8,4	8,8	8,6	8,6	8,9	8,9	8,8	8,9	8,9	8,9	8,8	8,8	8,9	9,0	3,7
L	0,2	0,3	0,5	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,4
UK	3,8	5,3	5,7	5,7	5,3	5,5	5,3	5,1	5,3	5,6	5,2	5,3	5,3	5,4	5,6	5,7	5,9	13,6
EC	4,3	4,9	5,3	5,5	5,5	5,6	5,5	5,5	5,5	5,6	5,5	5,5	5,5	5,5	5,6	5,6	5,8	5,2
USA	8,5	7,7	7,0	6,0	5,8	5,7	5,7	5,8	5,9	6,1	5,9	5,8	5,9	6,2	6,0	6,2	(7,0)	(23,1)
JAP ⁴	1,9	2,0	2,0	2,2	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1	1,9	2,1	2,1	2,0	1,9	1,8	1,9	:	-9,4

TABLE 3: Consumer price index - Percentage change on preceding period

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979			1980				Change over
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April	12 months % 2
DK	9,6	9,0	11,1	10,1	9,6	0,9	2,5	5,1	2,6	2,5	0,5	1,0	0,2	0,8	1,0	1,4	(0,7)	(14,2)
D	5,9	4,6	3,7	2,7	4,1	1,8	1,4	1,3	0,8	1,8	0,3	0,4	0,4	0,5	1,1	0,6	0,6	5,8
F	11,7	9,6	9,5	9,3	10,7	2,2	2,8	3,2	2,8	3,9	1,2	0,7	0,8	1,9	1,1	1,2	1,2	13,9
IRL	20,9	17,9	13,7	7,7	13,2	4,1	3,2	4,1	3,7	3,7	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2	:	:	15,5
I	17,0	16,7	18,5	12,1	14,7	3,9	3,7	3,5	5,6	6,5	1,9	1,4	1,8	3,2	1,7	1,0	(1,6)	(20,9)
NL	9,9	8,9	6,8	4,2	4,5	0,3	2,0	0,8	2,0	1,8	0,7	0,2	0,2	0,5	1,0	0,9	(1,0)	(6,9)
B	12,8	9,2	7,1	4,5	4,4	1,2	0,7	1,7	1,4	2,4	0,7	0,4	0,4	1,4	0,8	0,2	0,1	6,4
L	10,8	9,8	6,7	3,1	4,6	1,3	1,1	1,4	1,7	1,7	0,6	0,7	0,4	0,5	0,8	0,4	0,6	6,7
UK	24,2	16,5	15,9	8,2	13,4	3,1	3,7	6,7	2,8	4,7	1,0	0,9	0,7	2,5	1,4	1,4	3,4	21,8
EC	13,3	10,9	10,8	7,5	9,9	2,5	2,8	3,6	2,8	4,0	1,0	0,8	0,8	2,0	1,3	1,0	(1,7)	(14,8)
USA	9,1	5,8	6,5	7,6	11,5	2,6	3,5	3,4	2,8	3,9	0,8	0,9	1,2	1,4	1,4	1,4	(0,9)	(14,2)
JAP	10,2	9,3	8,1	3,8	3,6	-0,3	2,5	1,0	1,7	2,1	1,2	-0,4	0,6	0,9	0,9	0,8	1,6	8,2

TABLE 4: Wholesale price index - Percentage change on preceding period

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979			1980			Change over 12 months % 2	
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	March	April	
DK	5,7	8,2	7,9	4,4	9,0	2,3	3,8	3,4	3,8	:	1,2	1,2	1,2	2,7	1,9	:	:	18,1
D	1,2	5,8	1,8	-0,8	6,9	3,1	3,6	1,7	1,1	:	0	0,4	1,2	1,9	1,2	:	:	14,0
F ⁵	1,0	10,1	6,5	4,6	11,8	3,3	3,8	2,5	3,3	:	1,4	0,7	0,4	:	:	:	:	13,1
IRL	24,2	19,6	17,2	8,9	(12,5)	5,6	3,2	1,5	:	:	0,1	:	:	:	:	:	:	11,9
I	8,5	22,9	17,4	8,4	15,4	4,4	4,6	4,3	5,6	6,6	2,1	1,2	1,9	3,3	1,8	1,0	:	22,4
NL ⁵	6,8	6,9	5,4	2,0	(2,9)	0,8	0,8	2,0	:	:	0,2	0,1	0,5	:	:	:	:	5,3
B	1,2	7,1	2,4	-1,9	6,3	2,4	2,0	1,2	1,5	3,4	0,7	0,7	0,1	2,0	1,3	0,5	-0,7	7,2
UK	24,1	16,4	19,2	10,5	12,1	2,7	4,0	5,0	3,1	5,2	1,2	0,6	0,8	2,5	1,6	1,3	1,4	19,1
EC ⁶	7,4	12,0	9,3	4,4	10,3	3,1	3,7	3,0	(2,7)	:	1,0	0,6	(1,0)	(2,1)	:	:	:	(14,6)
USA	9,2	4,6	6,1	7,8	12,5	3,6	3,6	3,1	3,5	4,5	1,3	0,7	1,0	2,1	2,0	0,7	0,3	14,0
JAP	3,0	5,5	1,9	-2,5	7,3	1,9	4,1	4,9	4,3	6,5	1,1	1,5	1,8	2,1	2,6	2,0	2,7	24,0

TABLE 5: Gross hourly wages in industry⁷ — Percentage change

	On preceding period										On corresponding quarter of preceding year											
	1975	1976	1977	1978	1979	1978					1979					1980	1978	1979				1980
						IV	I	II	III	IV	I	IV	I	II	III			IV				
DK	16,7	11,5	9,0	10,9	13,0	2,3	2,9	3,6	:	:	:	11,0	11,2	11,0	:	:	:	:				
D	7,6	6,3	7,1	5,2	6,0	0,3	1,6	1,7	2,0	0	:	5,1	6,6	6,0	5,7	5,3	:	:				
F	16,7	15,4	14,4	12,1	13,4	2,8	3,0	3,4	3,6	3,5	3,4	12,0	12,1	13,0	13,4	14,2	14,6	14,6				
IRL	27,7	17,1	16,6	13,6	13,2	3,1	2,3	:	:	:	:	14,0	13,7	:	:	:	:	:				
I	24,8	20,9	26,4	16,9	19,0	4,2	3,6	4,2	5,9	6,0	:	16,7	16,2	17,1	19,2	21,2	:	:				
NL	13,0	10,5	8,2	7,7	6,6	1,3	2,0	1,7	1,8	0,8	:	6,7	6,6	6,8	7,0	6,4	:	:				
B	17,4	12,2	10,2	7,6	8,4	1,9	2,6	1,9	1,3	2,0	1,6	8,1	9,4	9,5	7,9	8,0	6,9	6,9				
L	12,0	14,0	10,1	9,1	9,4	-1,5	2,7	3,8	:	:	:	7,0	4,6	3,9	:	:	:	:				
UK	27,4	15,9	9,2	12,8	14,9	2,3	1,8	5,1	6,5	2,5	:	13,9	11,6	12,6	16,6	16,8	:	:				
EC	17,5	13,3	12,1	10,9	12,5	2,2	2,3	3,2	(4,0)	(2,5)	:	11,2	10,9	10,6	(11,9)	(12,3)	:	:				
USA	9,1	7,9	9,2	8,6	8,4	3,1	2,0	1,4	1,9	2,2	1,7	9,8	9,0	8,9	8,6	7,6	7,3	7,3				
JAP	11,5	12,3	8,5	5,9	7,4	2,1	1,5	2,3	3,0	0,4	(2,0)	5,6	5,7	7,1	8,4	8,0	(7,9)	(7,9)				

Source: For the Community countries: Eurostat, unless otherwise stated; for the United States and Japan: national sources.

¹ National sources, except in the cases of the Community, Denmark, Ireland, Belgium and Luxembourg. Because of differences in the methods of seasonal adjustment, the change in the EC index, adjusted by Eurostat and given in Table 1, may differ from the change in the EC index obtained by aggregation of the national indices. The figures are corrected for the number of working days.

Excluding building and construction and, in the case of France, the foodstuffs and beverages industry.

² For the most recent figure given in the Table.

³ From January 1979: new series.

⁴ As percentage of the total labour force.

⁵ National source.

⁶ Excluding Luxembourg: weighted average.

⁷ United States and Japan: manufacturing industry. Japan: quarterly figures s.a.

Major economic policy measures — May 1980

Community (EC)

13.5 The Council (Energy) approved the substance of the resolution proposed by the Commission on the 'Community Energy Objectives for 1990 and Convergence of the Policies of the Member States' which in particular provides that the share of oil in energy consumption should be reduced to some 40% in 1990. It also recorded its agreement on another Commission communication on the 'New Lines of Action by the Community in the Field of Energy Saving' and more particularly on the objective of reducing to 0,7 at least between now and 1990 the average ratio between the rates of increase of gross consumption of primary energy and GDP.

30.5 On the basis of a working paper submitted by the Commission, the Council (general affairs) arrived at an agreement — subject to ratification by the governments — on the UK contribution to the Community's budget as well as on general guidelines allowing a common policy to enter into force in the fisheries sector no later than 1 January 1981. According to the agreement the net contribution from the United Kingdom to the Community's budget will be calculated for 1980 on the basis of the Commission's current estimates, 1784 million ECU, less 1175 million ECU giving thus a contribution of 609 million ECU. The net contribution for 1981 is calculated on the basis of the percentage change as originally estimated by the Commission (19,9%), giving a figure of 730 million ECU. If the actual net contributions exceed the estimated amounts, a part (25%) of the difference will be borne by the United Kingdom and the rest by the other Member States. For 1982 the Community undertakes to solve the problem through structural policies.

Denmark (DK)

None.

Federal Republic of Germany (D)

29.4 The Federal Cabinet decided to postpone, from 31 December 1980 to 31 December 1981, the closing date for placing orders that fall within the framework of the medium-term programme for promoting future investment (ratified in 1977).

France (F)

2.5 The statutory minimum wage (SMIC) was raised from FF 13,37 to FF 13,65 an hour, representing an increase of 2,2%, with effect from March.

20.5 The Treasury is to issue, on 3 June, a 10-year, FF 8000 million loan, at the rate of 13,25%.

20.5 In order to encourage the use of coal as a source of industrial energy, the Government took a number of measures, including the allocation of FF 50 million in aid to industry.

Ireland (IRL)

2.5 The Minister for Health decided to implement the arbitration award for nurses. Increases in pay range up to 27%. The cost to the Exchequer will be 50 million IRL in a full year.

Italy (I)

11.5 The Government and the trade unions signed an agreement under which family allowances will be doubled, in stages, between now and 1 October, to reach the monthly amount of LIT 19 760 (16,8 ECU) for each dependant. Although considerable, this increase does not fully compensate for the depreciation observed since 1975, the date of the last adjustment. The arrangements for financing the operation (some LIT 800 000 million in 1980 and LIT 2 200 000 million in 1981) will be announced in the economic policy document which the Government is to present in June 1980.

24.5 An agreement was concluded between the Government and the trade unions concerning the contract for staff of the regions, communes and provinces. Its provisions include the granting of a single allowance of LIT 120 000 to be charged to 1979 and, for 1980, an average pay increase of LIT 50 000 per month.

Netherlands (NL)

None.

Belgium (B)

19.5 Most of the financial intermediaries raised interest rates for investment credit from 13% to 14%, with no distinction as to duration. The rates for mortgage loans were raised by 0,75% to 1% depending on the category of customer, with a ceiling of 14,75%; at the same time the quota which can be borrowed was reduced.

20.5 The Banque Nationale lowered the interest rate for one to three month Treasury certificates from 17% to 15,75%, in five stages.

21.5 The Banque Nationale brought the interest rate for special advances down from 17% to 16,5%.

27.5 The Minister for Finance decided to issue an eight-year loan, carrying a gross interest rate of 12,75%. It is expected to produce BFR 50 000 million.

Luxembourg (L)

None.

United Kingdom (UK)

None.

PRICES

	BFR	DKR	DM	FF	LIT	HFL	UKL	IRL	USD
'European Economy' (3 issues per year)	1 000	180	62,50	145,50	28 000	68,50	15 25	16 60	34 25
Supplements									
Series A — 'Economic trends' (11 issues per year)	400	72	25,00	58,50	11 200	27,50	6 10	6 70	13 70
Series B — 'Economic prospects — business survey results' (11 issues per year)	450	81	28,00	65,50	12 600	31,00	6 85	7 50	15 50
Series C — 'Economic prospects — consumer survey results' (3 issues per year)	200	36	12,50	29,50	5 600	13,70	3 10	3 30	6 90
All three supplements	800	144	50,00	116,50	22 400	54,75	12 15	13 30	27 35
Combined subscription — 'European Economy' and supplements	1 500	270	93,50	218,50	41 900	103,00	22 80	25 00	51 50

The annual subscription runs from 1 January to 31 December of each year

Payments to be made only to the agents in the countries listed on page 3 of the cover of European Economy

These are surface mail rates; for air subscription rates please apply to the agents



OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS
OF THE EUROPEAN COMMUNITIES

Boîte postale 1003 — Luxembourg.

ISSN 0379-2056

Catalogue number: CB-AS-80-006-EN-C

TABLEAU 1: Production industrielle (1) - Variation en % par rapport à la période précédente (c.v.s.)

	1975	1976	1977	1978	1979	1978				1979				1979				1980				Var. sur 12 mois en % (2)
						IV	I	II	III	IV	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars					
DK	- 5,7	9,3	0,8	2,3	3,6	3,2	-3,1	2,7	0,6	6,0	1,2	-4,8	12,2	-2,9	-2,3	2,7	0,2	-1,2	4,0			
D	- 6,2	7,4	2,8	2,0	5,5	0,8	0	2,5	1,6	0	-3,9	0,8	0,8	-0,8	0,8	0,8	0	5,9				
F	- 8,9	9,7	1,6	1,6	3,7	1,9	0	0,5	4,3	-2,7	0	-2,2	-2,2	0,8	1,5	0	0,7	2,8				
IRL	- 6,1	9,0	8,1	9,4	6,7	3,8	0,8	3,0	0,8	0,4	-1,6	4,3	-0,7	0,9	-5,2	:	:	0				
I	- 8,8	11,6	0	2,1	6,6	6,1	1,7	-3,2	1,4	7,8	-0,2	6,2	3,7	0,6	-1,3	1,6	-0,4	0				
NL	(- 4,8)	8,0	0	0,9	1,8	2,5	-1,2	0,9	0,9	-1,2	-0,9	1,8	-2,7	3,6	-5,3	5,5	-1,7	1,8	6,1			
B	- 9,8	8,1	0,4	2,4	4,2	4,1	-3,4	6,1	-1,2	-1,1	3,8	3,4	-5,5	0,4	2,4	+3,2	-2,6	3,5	7,9			
L	-21,9	3,8	0,5	3,2	3,4	-0,2	1,4	1,2	-1,3	2,0	1,0	2,5	-4,6	4,0	6,3	-4,6	1,6	0,6	1,6			
UK	- 4,8	2,9	4,6	3,0	3,8	-0,6	1,7	3,8	-2,6	0,2	-3,7	-1,4	1,3	2,7	-2,1	-0,2	-1,5	-5,7	-5,7			
CE	- 6,6	7,4	2,3	2,4	4,7	2,4	0,2	2,2	0,6	1,1	-1,0	1,3	-0,6	1,2	1,1	(- 0,9)	(- 0,2)	0,6	1,8			
USA	- 8,2	10,2	6,5	5,7	4,4	1,9	1,0	-0,2	0,2	0,1	-0,9	0,5	-0,1	-0,1	0,1	0,3	(0,2)	-0,7	-1,1			
JAP	-11,0	11,1	4,1	6,2	8,5	2,2	1,8	2,3	2,3	2,6	0,9	-1,5	2,6	1,2	-0,3	1,3	5,7	(-3,3)	(11,0)			

TABLEAU 2: Taux de chômage - Nombre de chômeurs, en % de la population active civile (c.v.s.)

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois en % (2)
						I	II	III	IV		I	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Janv.	Fév.	Mars		Avril
DK	4,6	4,7	5,8	6,6	5,3	6,1	5,4	5,2	4,8	5,0	5,0	4,9	4,7	4,8	4,8	5,1	5,2	5,2	1,7
D	4,2	4,1	4,0	3,9	3,4	3,6	3,4	3,3	3,2	3,1	3,3	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	-5,7
F	3,9	4,3	4,9	5,3	6,0	5,8	6,0	6,1	6,3	6,3	6,2	6,2	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,6
IRL	8,5	9,6	9,4	8,8	7,9	8,1	7,9	7,8	7,5	7,6	7,7	7,6	7,5	7,5	7,6	7,6	7,7	7,9	-0,5
I	5,3	5,6	6,5	7,1	7,5	7,5	7,6	7,4	7,5	7,6	7,5	7,6	7,4	7,6	7,5	7,6	7,8	7,8	4,4
NL	4,0	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4,2	4,2	4,1	4,2	4,2	4,1	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,3	4,4
B	5,3	6,8	7,8	8,4	8,8	8,6	8,6	8,9	8,9	8,8	8,9	8,9	8,9	8,9	8,8	8,8	8,9	9,0	3,7
L	0,2	0,3	0,5	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,4
UK	3,8	5,3	5,7	5,7	5,3	5,5	5,3	5,1	5,3	5,6	5,1	5,2	5,3	5,3	5,4	5,6	5,7	5,9	13,6
CE	4,3	4,9	5,3	5,5	5,5	5,6	5,5	5,5	5,5	5,6	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,6	5,7	5,8	5,2
USA	8,5	7,7	7,0	6,0	5,8	5,7	5,7	5,8	5,9	6,1	5,8	5,9	5,8	5,9	6,2	6,0	6,2	(7,0)	(23,1)
JAP (4)	1,9	2,0	2,0	2,2	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1	1,9	2,0	2,1	2,1	2,0	(1,9)	(1,8)	1,9		-9,4

TABLEAU 3: Indice des prix à la consommation - Variation en % par rapport à la période précédente

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois en % (2)
						I	II	III	IV	I	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	
DK	9,6	9,0	11,1	10,1	9,6	0,9	2,5	5,1	2,6	(2,5)	1,1	0,5	1,0	0,2	0,8	1,0	(1,6)	(0,7)	(14,2)
D	5,9	4,6	3,7	2,7	4,1	1,8	1,4	1,3	0,8	1,8	0,1	0,3	0,4	0,4	0,5	1,1	0,6	0,6	5,8
F	11,7	9,6	9,5	9,3	10,7	2,2	2,8	3,2	2,8	3,9	0,8	1,2	0,7	0,8	1,9	1,1	1,2	1,2	13,9
IRL	20,9	17,9	13,7	7,7	13,2	4,1	3,2	4,1	3,7	3,7	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2	:	:	15,5
I	17,0	16,7	18,5	12,1	14,7	3,9	3,7	3,5	5,6	(6,4)	2,6	1,9	1,4	1,8	3,2	1,7	1,0	(1,6)	(20,9)
NL	9,9	8,9	6,8	4,2	4,5	0,3	2,0	0,8	2,0	(1,6)	1,0	0,7	0,2	0,2	0,5	1,1	(0,8)	(1,0)	(16,9)
B	12,8	9,2	7,1	4,5	4,4	1,2	0,7	1,7	1,4	2,4	0,2	0,7	0,4	0,4	1,4	0,8	0,2	0,1	6,4
L	10,8	9,8	6,7	3,1	4,6	1,3	1,1	1,4	1,7	1,7	0,6	0,6	0,7	0,4	0,5	0,8	0,4	0,6	6,7
UK	24,2	16,5	15,9	8,2	13,4	3,1	3,7	6,7	2,8	4,7	1,0	1,0	0,9	0,7	2,5	1,4	1,4	3,4	21,8
CE	13,3	10,9	10,8	7,5	9,9	2,5	2,8	3,6	2,8	4,0	1,1	1,0	0,8	0,8	2,0	1,3	1,0	(1,7)	(14,8)
USA	9,1	5,8	6,5	7,6	11,4	2,6	3,5	3,4	2,8	3,9	1,0	0,8	0,9	1,2	1,4	1,4	(1,4)	(0,9)	(14,2)
JAP	10,2	9,3	8,0	3,8	3,6	-0,3	2,5	1,0	1,7	2,4	1,3	1,2	-0,4	0,6	0,9	0,9	0,8	1,6	8,2

TABLEAU 4: Indice des prix de gros - Variation en % par rapport à la période précédente

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois en % (2)
						I	II	III	IV	I	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	
DK	5,7	8,2	7,9	4,4	9,0	2,3	3,8	3,4	3,8	.	1,6	1,2	1,2	1,2	2,7	1,9	.	18,1	
D	1,2	5,8	1,8	-0,8	6,9	3,1	3,6	1,7	1,1	.	0,5	0	0,4	1,2	1,9	1,2	.	14,0	
F (5)	1,0	10,1	6,5	4,6	11,8	3,3	3,8	2,5	3,3	.	0,8	1,4	0,7	0,4	.	.	.	13,1	
IRL	24,2	19,6	17,2	8,9	(12,5)	5,6	3,2	1,5	.	.	0,3	0,1	.	.	.	.	.	11,9
I	8,5	22,9	17,4	8,4	15,4	4,4	4,6	4,3	5,6	.	1,9	2,1	1,2	1,9	3,3	1,8	1,0	22,4	
NL (5)	6,8	6,9	5,4	2,0	(2,9)	0,8	0,8	2,0	.	.	0,5	0,2	0,1	.	.	.	.	5,3
B	1,2	7,1	2,4	-1,9	6,3	2,4	2,0	1,2	1,5	3,4	0,6	0,7	0,7	0,1	2,0	1,3	0,5	-0,7	
L	1,2	7,1	2,4	-1,9	6,3	2,4	2,0	1,2	1,5	3,4	0,6	0,7	0,7	0,1	2,0	1,3	0,5	-0,7	
UK	24,1	16,4	19,2	10,5	12,1	2,7	4,0	5,0	3,1	5,2	1,1	1,2	0,6	0,8	2,5	1,6	1,3	1,4	19,1
CE(6)	7,4	12,0	9,3	4,4	10,3	3,1	3,7	3,0	(2,7)	.	1,0	1,0	0,6	(1,0)	(2,1)	.	.	(14,6)	
USA	9,2	4,6	6,1	7,8	12,5	3,6	3,6	3,1	3,4	4,6	1,6	1,3	0,7	1,0	2,1	2,0	4,7	0,3	14,0
JAP	3,0	5,5	1,9	-2,5	7,3	1,9	4,1	4,9	4,3	6,5	1,4	1,1	1,5	1,8	2,1	2,6	2,0	2,7	24,0

TABLEAU 5: Salaires horaires bruts dans l'industrie (7) - Variation en %

	Par rapport à la période précédente					Par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente											
	1975	1976	1977	1978	1979	1978				1979				1980			
						IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
DK	16,7	11,5	9,0	10,9	13,0	2,3	2,9	3,6	:	:	:	11,0	11,2	11,0	:	:	:
D	7,6	6,3	7,1	5,2	6,0	0,3	1,6	1,7	2,0	0	:	5,1	6,6	6,0	5,7	5,3	:
F	16,7	15,4	14,4	12,1	13,4	2,8	3,0	3,4	3,6	3,5	3,4	12,0	12,1	13,0	13,4	14,2	14,6
IRL	27,7	17,1	16,6	13,6	13,2	3,1	2,3	:	:	:	:	14,0	13,7	:	:	:	:
I	24,8	20,9	26,4	16,9	19,0	4,2	3,6	4,2	5,9	6,0	:	16,7	16,2	17,1	19,2	21,2	:
NL	13,0	10,5	8,2	7,7	6,6	1,3	2,0	1,7	1,8	0,8	:	6,7	6,6	6,8	7,0	6,4	:
B	17,4	12,2	10,2	7,6	8,4	1,9	2,6	1,9	1,3	2,0	1,6	8,1	9,4	9,5	7,9	8,0	6,9
L	12,0	14,0	10,1	9,1	9,4	-1,5	2,7	3,8	:	:	:	7,0	4,6	3,9	:	:	:
UK	27,4	15,9	9,2	12,8	14,9	2,3	1,8	5,1	6,5	2,5	:	13,9	11,6	12,6	16,6	16,8	:
CE	17,5	13,3	12,1	10,9	12,5	2,2	2,3	3,2	(4,0)	(2,5)	:	11,2	10,9	10,6	(11,9)	(12,3)	:
USA	9,1	7,9	9,2	8,6	8,7	3,1	2,0	1,4	1,9	2,4	:	9,8	9,0	8,9	8,6	7,8	7,3
JAP	11,5	12,3	8,5	5,9	7,4	2,1	1,5	2,3	3,0	0,4	(2,8)	5,6	5,7	7,1	8,4	8,0	(7,9)

Source: Pour les pays de la Communauté: Eurostat, sauf indication contraire; pour les États-Unis et le Japon: sources nationales.

TABLEAU 6: Balance commerciale — fob/caf, en millions d'Écu (c.v.s.)

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois (2)
						I	II	III	IV	I	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	
DK	-1 359	-2 954	-2 801	-2 292	-2 806	-549	-780	-781	-798	-635	-192	-278	-221	-298	-296	-305	-36	-120	
D	12 224	12 243	14 514	15 934	8 933	3 394	3 001	1 770	993	1 123	450	354	536	103	429	309	385	-677	
F	-1 700	-7 732	-6 117	-4 097	-6 490	-1 265	-1 423	-1 820	-2 083	-4 047	-599	-944	-614	-525	-1 222	-1 307	-1 519		
IRL	-461	-772	-876	-1 128	-1 955	-422	-560	-532	-498	-565	-203	-219	-179	-101	-231	-215	-130	-137	+30
I	-2 882	-5 981	-2 444	-322	-4 151	-244	-463	-774	-2 046	-3 202	-230	-13	-1 195	-838	-1 076	-1 219	-50		-530
NL	203	317	-1 687	-2 240	-2 619	-141	-512	-797	-1 110	-576	-290	-265	-372	-473	-120	-152	-305		-262
B/L	-1 626	-2 375	-2 526	-2 781	-3 022	-372	-443	-391	-885		-82	-191	-242	-452					
UK	-7 617	-8 664	-5 246	-5 548	-8 695	-2 490	-1 658	-1 921	-1 966	-2 043	-623	-1 149	-547	-270	-800	-709	-534	-903	-103
CE ⁽⁸⁾	-3 216	-15 919	-7 184	-2 476	-20 802	-2 056	-2 823	-5 214	-8 792	-11 000	-1 828	-2 739	-2 847	-3 213	-3 600	-3 900	-3 600		(-2490)
USA	-3 017	-13 189	-31 907	-31 014	-27 206	-6 083	-6 977	-6 844	-7 292	-8 619	-2 633	-2 492	-1 955	-2 845	-2 397	-3 896	-2 226		-831
JAP	-1 700	2 171	8 488	14 285	-5 574	789	477	-2 356	-3 505	-3 526	-883	-1 165	-1 318	-1 022	-847	-1 111	-1 298	(-1485)	(-1792)

TABLEAU 7: Masse monétaire ⁽⁹⁾ - Variation en % par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois (2)
						I	II	III	IV	I	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	
DK (M2)	25,5	11,4	9,8	6,7	9,9	10,1	9,3	9,5	9,9	8,5	9,5	11,0	10,8	9,9	9,6	8,3	8,5		
D (M3)	8,5	8,4	11,1	11,0	6,0	11,1	10,8	7,8	6,0	(5,9)	7,8	5,9	5,2	6,0	5,8	5,6	(5,9)		
F (M2)	15,7	12,8	13,9	12,2	14,3	14,0	13,6	13,0	14,3		13,0	13,6	13,0	14,3	13,1	2,9			
IRL (M3)	19,1	14,3	16,3	28,7	19,0	32,2	36,0	26,2	19,0		26,2	26,4	24,5	19,0	16,6	16,3			
I (M2)	23,5	20,8	21,8	22,8	19,6	20,4	19,9	19,7	19,6		19,7	21,2	21,6	19,6	19,1				
NL (M2)	5,7	22,7	3,6	4,2	6,8	2,3	4,8	3,8	6,8		3,8	4,5	5,3	6,8	6,5				
B (M2)	17,2	13,4	9,9	9,7	6,1	9,1	8,9	6,6	6,1		6,6			6,1					
UK (M3)	7,8	11,3	9,3	13,3	11,7	11,1	11,1	11,8	11,7	11,9	11,8	13,1	12,9	11,7	11,4	11,1	11,9	10,4	
CE ⁽¹⁰⁾	12,9	12,9	12,3	12,7	(11,1)	12,4	12,3	11,1	(11,1)		11,1	11,1	10,8	(11,1)	(10,5)				
USA (M2)	8,5	11,3	9,3	8,2	(7,9)	7,0	7,6	8,0	(7,9)		8,0	7,8	7,9	(7,9)					
JAP (M2)	14,5	13,5	11,1	13,1	9,1	12,9	11,8	12,1	9,1		12,1	11,0	10,6	9,1	10,1	10,2			

TABLEAU 8: Taux d'intérêt à court terme ⁽¹¹⁾

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois (2)
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	
DK	14,5	10,3	14,5	15,4	12,5	10,6	9,8	17,4	16,5	19,1	18,5	13,7	16,5	16,3	18,3	19,1	18,9	10,0	
D	5,0	4,2	4,4	3,7	6,7	5,3	6,6	8,0	9,6	9,8	9,5	9,7	9,6	8,9	9,1	9,8	10,1	9,8	3,6
F	8,0	8,8	9,3	8,1	(9,5)	7,0	9,3	11,6	12,6	13,8	12,2	12,4	12,6	12,3	13,8	13,8	13,0	12,8	4,1
IRL	11,0	11,8	8,4	9,9	15,9	14,3	17,6	17,4	18,5	19,0	17,1	17,6	18,5	18,9	18,1	19,0	18,6	18,0	4,1
I	10,4	17,6	14,5	11,3	11,5	10,9	11,1	10,9	16,5	15,8	10,6	13,4	16,5	15,1	15,8	15,8	15,6	15,6	4,9
NL	5,3	7,1	4,8	6,6	9,5	7,2	8,4	9,8	13,0	11,2	10,6	14,8	13,0	11,3	12,9	11,2	10,6	11,3	2,3
B	7,4	10,0	7,6	7,3	10,1	8,1	9,8	12,5	14,5	17,5	14,1	14,4	14,5	14,5	15,0	17,5	17,0	15,8	6,6
UK	10,6	10,6	8,1	8,3	13,7	12,1	14,1	14,2	17,1	18,5	14,8	16,9	17,1	17,9	18,2	(18,0)	17,2	17,3	5,5
CE ⁽¹⁰⁾	7,7	7,5	8,0	7,2	9,6	8,0	9,4	10,9	13,1	13,7	11,7	12,7	13,1	12,7	13,3	13,7	13,3	(13,1)	(4,5)
USA	5,8	5,0	5,3	7,2	10,1	9,5	8,8	10,1	12,0	15,8	12,6	11,8	12,0	12,2	(13,8)	(15,8)	12,2		(3,0)
JAP			6,2	5,1	5,9	5,0	5,3	6,5	8,0	12,7	7,0	7,8	8,0	8,0	9,9	12,7			7,7

TABLEAU 9: Taux d'intérêt à long terme ⁽¹²⁾

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois (2)
						I	II	III	IV	I	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	
DK	13,1	13,6	16,6	16,7	15,9	14,5	16,1	16,6	17,1	18,6	16,6	16,3	17,2	17,1	17,4	18,7	18,6	18,6	4,1
D	8,5	7,8	6,2	5,7	7,4	6,9	7,8	7,5	7,9	9,4	7,5	7,8	8,1	7,9	8,1	8,5	9,4	9,4	2,4
F	10,3	10,5	11,0	10,6	10,0	(9,6)	10,7	11,6	12,6	14,4	11,6	11,6	12,1	12,6	12,5	14,1	14,4	14,4	4,5
IRL	14,0	14,7	12,9	12,8	14,9	13,3	15,4	15,7	16,3	16,8	15,7	16,6	16,4	16,3	16,0	16,4	16,4	16,4	3,5
I	10,4	12,5	15,2	14,2	14,3	14,2	13,9	14,4	15,3		14,4	14,6	15,0	15,3	15,3	15,4	16,6		1,5
NL	8,8	9,0	8,1	7,7	8,8	8,5	9,0	8,7	9,4	11,4	8,7	8,8	9,2	9,4	9,4	10,4	11,4	10,6	2,0
B	8,5	9,0	8,8	8,5	9,7	8,9	9,4	9,9	11,1	12,5	9,9	10,6	11,0	11,1	11,4	11,9	12,5	12,0	3,0
L	6,7	7,2	7,0	6,6	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	7,3	6,8	6,8	6,8	6,8	6,9	7,1	7,3	7,3	0,7
UK	14,4	14,4	12,7	12,5	13,0	12,4	12,7	12,6	14,7		12,6	13,2	14,5	14,7	14,2	14,6		14,3	2,6
CE ⁽¹⁰⁾	10,3	10,4	10,1	9,7	10,3	9,8	10,5	10,7	11,6		10,7	10,9	11,5	11,6	(11,6)	(12,0)		(12,6)	(2,7)
USA	7,0	6,8	7,1	7,9	8,7	8,5	8,3	8,7	9,6		8,7	9,4	9,8	9,6	10,0	11,6	11,9		(3,4)
JAP	9,2	8,7	7,3	6,1	7,7	7,0	8,1	7,9	8,6		7,9	8,4	8,8	8,6	8,5	(9,1)			(2,7)

TABLEAU 10: Contre-valeur de l'Écu - 1 Écu = ... unités de monnaie nationale ou DTS

	1975	1976	1977	1978	1979	1979				1980	1979				1980				Var. sur 12 mois (2)
						I	II	III	IV	I	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	
DKR	7,12	6,76	6,86	7,02	7,21	6,98	7,15	7,28	7,42	7,80	7,28	7,35	7,68	7,77	7,80	7,83	7,85	7,85	10,1
DM	3,05	2,82	2,65	2,56	2,51	2,51	2,52	2,52	2,48	2,50	2,49	2,48	2,48	2,49	2,50	2,51	2,52	2,51	-0,4
FF	5,32	5,34	5,61	5,74	5,83	5,78	5,83	5,88	5,82	5,85	5,84	5,82	5,81	5,83	5,86	5,85	5,84	5,86	0,5
IRL	0,560	0,622	0,654	0,664	0,669	-0,672	0,665	0,670	0,670	0,675	0,668	0,670	0,672	0,673	0,675	0,677	0,674	0,676	1,5
LIT	810	930	1 007	1 080	1 138	1 136	1 128	1 135	1 154	1 162	1 149	1 154	1 160	1 161	1 158	1 166	1 176	1 181	4,9
HFL	3,13	2,96	2,80	2,75	2,75	2,71	2,75	2,78	2,76	2,75	2,76	2,76	2,74	2,75	2,75	2,75	2,77	2,77	0,6
BFR/LFR	45,57	43,17	40,88	40,06	40,17	39,65	40,35	40,45	40,22	40,54	40,15	40,18	40,34	40,43	40,58	40,63	40,46	40,34	-0,1
UKL	0,560	0,622	0,654	0,664	0,646	0,672	0,640	0,622	0,652	0,626	0,649	0,656	0,650	0,637	0,625	0,615	0,608	0,609	-5,2
USD	1,241	1,118	1,141	1,274	1,301	1,354	1,332	1,389	1,405	1,411	1,392	1,398	1,429	1,444	1,430	1,358	1,347	1,402	6,0
YEN	367,7	331,2	305,8	267,1	300,5	272,8	290,0	303,8	335,8	343,1	320,4	342,3	343,5	343,0	349,0	337,3	336,0	319,7	10,9
DTS	1,022	0,968	0,977	1,018	1,061	1,050	1,045	1,067	1,080	1,082	1,072	1,080	1,089	1,093	1,089	1,064	1,060	1,074	3,2

(8) Le solde désaisonnalisé pour la Communauté ne correspond pas au total des soldes des États membres; en effet, il résulte de la désaisonnalisation de la somme des chiffres bruts des exportations et des importations des divers pays.

(9) Sources nationales; dernier mois de l'année ou du trimestre; CE à l'exclusion du Luxembourg.

(10) Moyenne pondérée par le PIB aux prix et taux de change courants.

(11) Source nationale; CE à l'exclusion du Luxembourg; taux interbancaire à 3 mois sauf: Danemark, taux du marché monétaire au jour le jour (moyenne mensuelle); Italie, rendement des bons du Trésor à 3 mois; Belgique, rendement à l'émission des certificats du Fonds des rentes à 4 mois. Moyenne annuelle, fin de trimestre et fin de mois nats-Zertifikaten des Rentenfonds Jahresdurchschnitt, Quartals- und Monatsende.

(12) Rendement des obligations du secteur public. Moyenne annuelle, moyenne du dernier mois du trimestre, moyenne mensuelle sauf France (fin de trimestre et fin de mois).

Note: — (c.v.s.) = données corrigées des variations saisonnières.

— : donnée non disponible.

</